

PORTFEL TYGODNIOWY

21- 25 LIPIEC 2014

Analityk:

Maciek Bobrowski
bobrowski@bdm.pl
tel.: 032 208 14 12

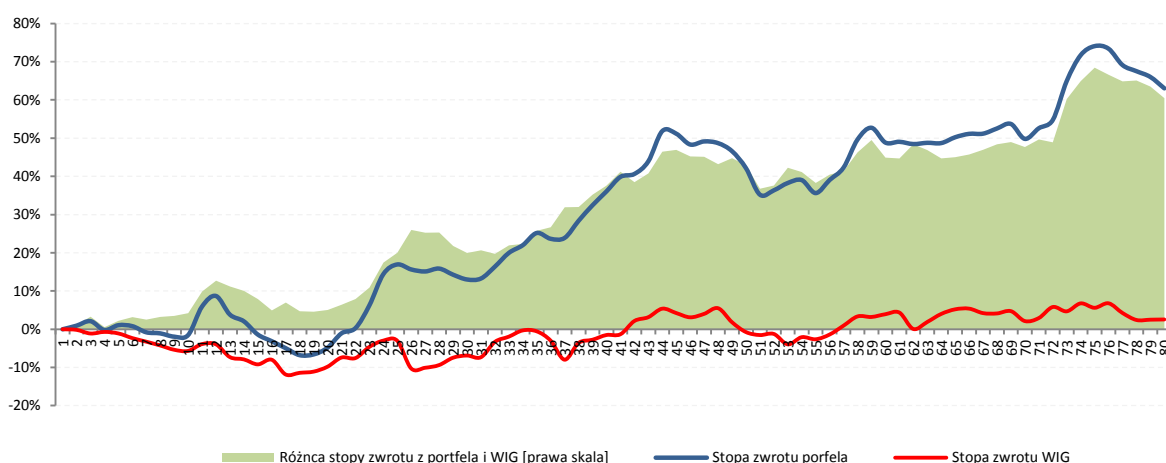
Podsumowanie:

Ostatnie dni nie wniosły wiele do obrazu rynku. W średnim horyzoncie jesteśmy jednak sceptycznie nastawieni, co do perspektyw rynku. Brakuje nam wyraźnego impulsu do trwałych wzrostów, przede wszystkim w postaci wejścia w proces podnoszenia prognoz dla wielu podmiotów. Wręcz jest przeciwnie, bo aspekt ożywienia i podnoszenia prognoz dla spółek był już wyraźnie „grany” w 2H’13 i na przełomie 2013/2014, a obecnie postępuje proces dokonywania korekt w dół. Zatem sugerujemy oczekiwać na efekty tego procesu dostosowującego i na pojawienie się wyraźniejszego momentu przesilenia. Zwracamy też uwagę, że zbliżający się sezon publikacji wyników za 2Q’14 może przynieść więcej rozczarowań niż pozytywnych zaskoczeń. Pozostaje też na horyzoncie kwestia OFE i pojawiające się (złudne) oczekiwania, że wraz z końcem lipca ten czynnik nie będzie już tak ciężał nad decyzjami inwestorów. Z czynników zagranicznych większą rolę znowu odgrywa konflikt Ukraina-Rosja i ewentualna kwestia wprowadzenia gospodarczych sankcji wobec Rosji.

W bieżącej edycji decydujemy się na zredukowanie zaangażowania w akcje. Dodajemy walory Agory, z kolei zamykamy pozycję na GPW.

Aktualny skład portfela	Zaangażowanie	Aktualny skład portfela	Zaangażowanie	Stopa zwrotu
Orbis	10.0%	Kernel	10.0%	-3.0%
Arctic Paper	10.0%	Arctic Paper	10.0%	-0.4%
Agora <i>(nowa)</i>	10.0%	MS Zabrze	10.0%	-0.5%
MS Zabrze	5.0%	GPW <i>(nowa)</i>	10.0%	-1.2%
ATM Grupa	5.0%	Orbis	10.0%	1.2%
Kernel	5.0%	ATM Grupa	10.0%	-5.7%
Astarta	5.0%	Astarta	5.0%	-9.8%
IMCompany	5.0%	IMCompany	5.0%	-6.7%
Portfel	55.0%	Portfel	70.0%	-1.8%
WIG	---	WIG	---	0.1%

Historyczna stopa zwrotu od stycznia 2013 roku

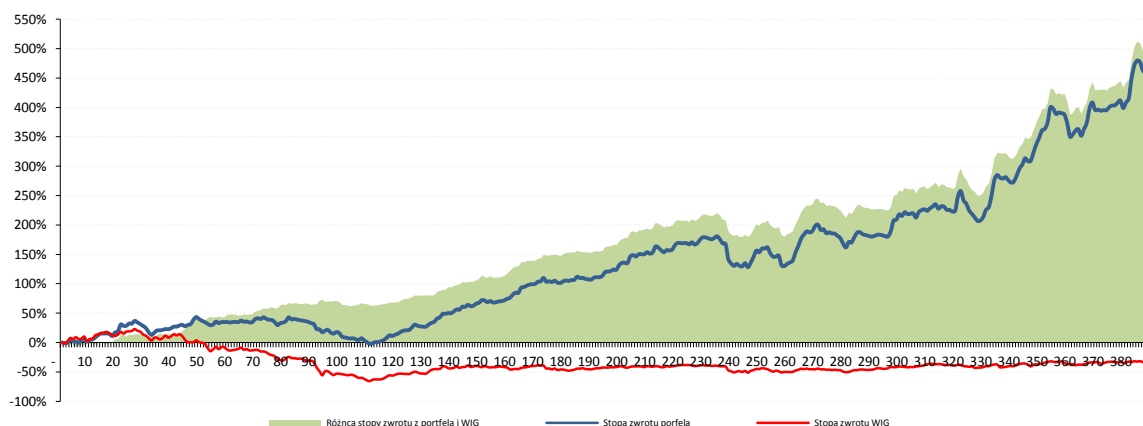


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

PORTFEL TYGODNIOWY

21- 25 LIPIEC 2014

Historyczna stopa zwrotu od stycznia 2007 roku



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Zachowanie wybranych indeksów na GPW

	5 dni	1M	3M	6M	1Yr	YTD
WIG20	0.9%	-2.8%	-1.6%	-0.7%	3.5%	-0.3%
WIG30	0.9%	-3.0%	-0.7%	0.9%	5.4%	0.8%
WIG50	-1.5%	-6.2%	-5.4%	-8.6%	12.3%	-7.6%
WIG250	-1.7%	-6.8%	-9.4%	-15.6%	5.1%	-15.0%
WIG	0.5%	-3.0%	-0.4%	-0.4%	10.6%	0.1%
	5 dni	1M	3M	6M	1Yr	YTD
WIG Banki	1.2%	-2.5%	-4.9%	-2.2%	17.8%	1.5%
WIG Budownictwo	-0.5%	-5.6%	-10.7%	-13.4%	10.4%	-11.1%
WIG Chemia	3.2%	-1.2%	14.1%	16.0%	13.2%	6.5%
WIG Deweloperzy	-1.6%	-8.8%	-2.4%	-5.5%	-5.1%	-4.5%
WIG Energetyka	-0.4%	-5.7%	3.7%	19.3%	31.7%	21.7%
WIG Informatyka	-0.4%	-5.9%	-4.8%	-9.0%	-0.8%	-11.9%
WIG Media	1.2%	-2.3%	-0.1%	5.3%	13.1%	5.3%
WIG Paliwa	1.8%	1.6%	6.8%	4.8%	-9.9%	3.9%
WIG Spożywczy	-2.4%	-7.9%	-4.1%	-23.3%	-23.8%	-21.0%
WIG Surowce	0.2%	1.0%	10.0%	6.8%	6.9%	3.5%
WIG Telekom	-0.2%	-1.2%	-0.3%	-0.5%	23.1%	3.3%
WIG CEE	0.6%	-1.0%	3.2%	-6.9%	-14.3%	-5.0%
WIG Poland	0.5%	-3.0%	-0.3%	0.3%	11.7%	0.5%
WIG Ukraina	-5.8%	-10.7%	-0.1%	-34.5%	-41.4%	-33.3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GPW

Zachowanie wybranych indeksów giełdowych

	Otwarcie 16.06.2014	Zamknięcie 20.06.2014	zmiana	Otwarcie 23.06.2014	Zamknięcie 27.06.2014	zmiana	Otwarcie 30.06.2014	Zamknięcie 04.07.2014	zmiana	Otwarcie 07.07.2014	Zamknięcie 11.07.2014	zmiana	Otwarcie 14.07.2014	Zamknięcie 18.07.2014	zmiana
WIG	52 340	52 923	1.11%	52 974	51 713	-2.38%	51 910	50 996	-1.76%	51 047	51 086	0.08%	51 287	51 316	0.06%
PX	1 033	1 033	-0.02%	1 033	1 008	-2.38%	1 008	959	-4.89%	959	961	0.20%	961	944	-1.71%
BUX	18 772	18 953	0.97%	18 956	18 729	-1.20%	18 758	18 447	-1.66%	18 446	17 902	-2.95%	17 919	17 925	0.03%
Micex	1 501	1 496	-0.32%	1 486	1 472	-0.96%	1 477	1 496	1.25%	1 490	1 500	0.69%	1 500	1 408	-6.09%
Istanbul Turkish100	78 203	79 070	1.11%	78 752	78 885	0.17%	78 764	77 535	-1.56%	77 381	79 364	2.56%	79 809	82 923	3.90%
DAX	9 886	9 987	1.02%	9 991	9 815	-1.76%	9 834	10 009	1.78%	9 992	9 666	-3.26%	9 711	9 720	0.09%
FTSE100	6 778	6 825	0.70%	6 825	6 758	-0.99%	6 758	6 866	1.60%	6 866	6 690	-2.56%	6 690	6 749	0.89%
CAC40	4 526	4 541	0.35%	4 541	4 437	-2.28%	4 443	4 469	0.58%	4 454	4 317	-3.08%	4 328	4 335	0.18%
Ibex	11 055	11 155	0.91%	11 163	10 960	-1.82%	10 976	11 009	0.31%	10 986	10 539	-4.07%	10 603	10 527	-0.71%
Mediolan	22 069	21 988	-0.37%	21 933	21 320	-2.80%	21 360	21 559	0.93%	21 529	20 615	-4.25%	20 724	20 737	0.06%
SP&500	1 935	1 963	1.45%	1 963	1 961	-0.10%	1 961	1 985	1.26%	1 984	1 968	-0.84%	1 970	1 978	0.42%
Bovespa	54 807	54 638	-0.31%	54 637	53 157	-2.71%	53 158	54 056	1.69%	54 042	54 786	1.38%	54 786	57 013	4.06%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl, tel.: 032 208 14 12 • ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice

Opracowanie jest przeznaczone wyłącznie dla Klientów DM BDM, którzy otrzymali je bezpośrednio od DM BDM.

Portfel nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. DM BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Portfel ma charakter czysto informacyjny, a akcje i inne instrumenty dobrane są do niego na podstawie wiedzy i poglądów autorów. Stopa zwrotu liczona jest na podstawie kursów otwarcia z sesji z początku okresu oraz kursów zamknięcia z sesji kończącej dany okres rozliczeniowy.

PORTFEL TYGODNIOWY

21- 25 LIPIEC 2014

Szczegółowe historyczne stopy zwrotu (4 poprzednie okresy):

Termin: 14 - 18 lipiec 2014

Skład portfela	Zaangażowanie	Stopa zwrotu
Kernel	10.0%	-3.0%
Arctic Paper	10.0%	-0.4%
MS Zabrze	10.0%	-0.5%
GPW (nowa)	10.0%	-1.2%
Orbis	10.0%	1.2%
ATM Grupa	10.0%	-5.7%
Astarta	5.0%	-9.8%
IMCompany	5.0%	-6.7%
Portfel	70.0%	-1.8%
WIG	---	0.1%

Termin: 07 - 11 lipiec 2014

Skład portfela	Zaangażowanie	Stopa zwrotu
Kernel (nowa)	15.0%	-4.0%
Arctic Paper	10.0%	-0.8%
MS Zabrze	10.0%	-0.5%
Astarta	10.0%	1.9%
IMCompany	10.0%	-5.0%
Agroton (nowa)	5.0%	0.0%
ATM Grupa	5.0%	-1.5%
Orbis	5.0%	4.6%
Portfel	70.0%	-0.9%
WIG	---	0.1%

Termin: 30 czerwiec - 04 lipiec 2014

Skład portfela	Zaangażowanie	Stopa zwrotu
Agora	10.0%	-0.5%
Arctic Paper	10.0%	1.2%
MS Zabrze	10.0%	-2.7%
Astarta	10.0%	-4.3%
IMCompany	10.0%	-2.0%
GPW	5.0%	-0.5%
ATM Grupa	5.0%	0.0%
Orbis	5.0%	-1.9%
Portfel	65.0%	-0.9%
WIG	---	-1.8%

Termin: 23 - 27 czerwiec 2014

Skład portfela	Zaangażowanie	Stopa zwrotu
Agora (nowa)	20.0%	-4.6%
GPW (nowa)	10.0%	-1.3%
ATM Grupa	10.0%	-0.9%
Arctic Paper	10.0%	-8.1%
MS Zabrze	10.0%	-0.5%
Orbis (nowa)	10.0%	-2.2%
Astarta	10.0%	-4.7%
IMCompany	10.0%	2.3%
Portfel	90.0%	-2.5%
WIG	---	-2.4%